



FCP Actions de droit français



COMMENTAIRE DE GESTION



Vers un retour en grâce des énergéticiens

Après une année marquée par une augmentation record des prix de l'énergie et un contexte réglementaire et géopolitique qui a pesé sur la valorisation boursière des énergéticiens, **nous considérons que l'année 2022 pourrait être favorable à un rebond du secteur.**

Les politiques énergétiques actuelles tentent de concilier trois objectifs : **la fiabilité de l'approvisionnement, des prix abordables et la décarbonation du mix énergétique.** Si ces dernières années les pouvoirs publics se sont avant tout concentrés sur ce dernier objectif, la récente flambée des prix de l'énergie et l'environnement géopolitique remettent au centre des attentions les enjeux liés à l'accessibilité en termes de prix et à l'approvisionnement. Les gouvernements sont ainsi intervenus pour limiter les effets défavorables de la crise énergétique pour les particuliers et les industriels (taxe sur les profits exceptionnels en Espagne par exemple) ce qui a fait peser une incertitude réglementaire sur le secteur.

Nous estimons que ces éléments ainsi que les perspectives de remontée des taux sont déjà reflétés dans les valorisations des énergéticiens et que le secteur pourrait entamer un rattrapage en 2022.

Après plusieurs années de transformation pour décarboner leur mix de production, les énergéticiens entrent désormais dans une phase d'investissements records dans les capacités renouvelables et les réseaux électriques, ce qui devrait conduire dans un second temps à une croissance attractive des résultats (le consensus prévoit pour le secteur une progression de +30 % de l'EBITDA et +50 % des profits entre 2021 et 2025*).

Nous considérons, dans un environnement de ralentissement progressif de la croissance économique dans les mois à venir, que le secteur recèle un potentiel de revalorisation significatif, en particulier pour les acteurs intégrés (de la génération à la distribution d'électricité). Dans cette optique, une des principales positions de votre fonds est Enel (4,08 % à fin janvier), énergéticien italien historique qui est désormais le plus gros acteur coté dans les énergies renouvelables avec plus de 50 GW de capacités installées dans le monde.

La note ESG moyenne pondérée du portefeuille s'est légèrement dégradée de 1 point sur le mois de janvier et monte à 27 % (plus la note est basse, meilleure elle est). Cette évolution s'explique principalement par le renforcement de nos positions dans des valeurs dont les évaluations ESG font ressortir des risques relativement importants, notamment des risques liés au secteur d'activité (Eiffage, Ferrovial) et des risques de controverses (Carrefour).

*Sources : Refinitiv Eikon, UBS

Laurent Saint Aubin et Mathilde Pierre - Rédigé le 08/02/2022

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Société de Gestion	SOFIDY SAS	
Gérant	Laurent Saint Aubin	
Date de création	Mars 2018	
Nature juridique	FCP	
Code ISIN	Part P	FR0013267382
	Part I	FR0013267390
	Part GI	FR0013267408
Classification	Actions de l'Union Européenne	
Sous-classe d'actifs	Thématique	
Indice de référence	STOXX Europe 600	
Horizon de placement	> 5 ans	
Échelle de risque	1 2 3 4 5 6 7	
Éligible Assurance vie	Oui	
Éligible PEA	Oui	

OBJECTIF DU FONDS

L'objectif du FCP est de mettre en œuvre une gestion discrétionnaire pour surperformer l'indicateur de référence après déduction des frais de gestion sur la durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans), en investissant dans des actions de sociétés européennes actives dans les secteurs liés au développement des métropoles et conciliant performance financière et extra-financière. L'indicateur de référence est l'indice STOXX Europe 600 (dividendes net réinvestis).

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

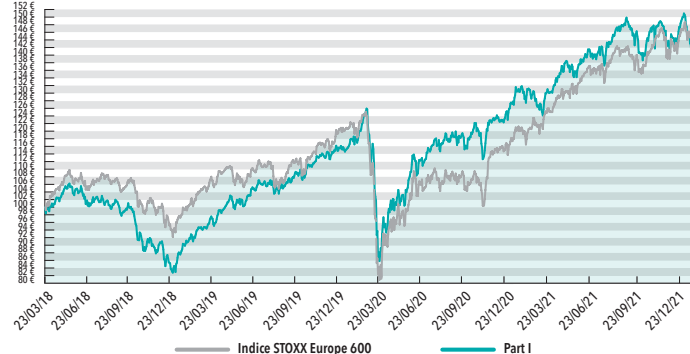
Sur 12 mois glissants	Part GI	Part I	Part P	Indice
Variation de la VL	7,7 %	7,3 %	6,1 %	21,0 %
Volatilité	12,4 %	12,4 %	12,4 %	12,6 %
Ratio de Sharpe	0,66	0,63	0,54	n.d.
Tracking error (risque relatif)	6,4 %	6,4 %	6,4 %	n.d.
Alpha	-9,4 %	-9,8 %	-11,0 %	n.d.
Bêta	0,82	0,82	0,82	n.d.

AVERTISSEMENT - RISQUE : Le FCP investissant dans un secteur thématique, il peut également être soumis à des risques sectoriels. Les détails de ces risques sont décrits dans le DICI et le prospectus du fonds.

VARIATION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS

Au 31 janvier 2022

base 100 au 23/03/2018



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.

HISTORIQUE DE LA VARIATION DE VL

	Depuis l'origine ⁽¹⁾	2018 ⁽¹⁾	2019	2020	2021	Jan. 22	Fév. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22	Juin 22	Juil. 22	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	2022 YTD	
Part GI	+48,4 %	-17,1 %	+36,7 %	+10,5 %	+18,4 %	-8,8 %													-8,8 %
Indice	+39,4 %	-10,2 %	+26,8 %	-2,0 %	+24,9 %	-3,8 %													-3,8 %
VL (€)	1000,00	829,50	1133,81	1252,91	1483,62	1353,33													1353,33

	Depuis l'origine ⁽²⁾	2018 ⁽²⁾	2019	2020	2021	Jan. 22	Fév. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22	Juin 22	Juil. 22	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	2022 YTD	
Part I	+50,0 %	-15,5 %	+36,3 %	+10,4 %	+18,0 %	-8,8 %													-8,8 %
Indice	+46,6 %	-5,6 %	+26,8 %	-2,0 %	+24,9 %	-3,8 %													-3,8 %
VL (€)	1000,00	845,20	1151,76	1271,28	1499,86	1367,74													1367,74

	Depuis l'origine ⁽¹⁾	2018 ⁽¹⁾	2019	2020	2021	Jan. 22	Fév. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22	Juin 22	Juil. 22	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	2022 YTD	
Part P	+38,7 %	-18,6 %	+33,7 %	+9,1 %	+16,7 %	-8,9 %													-8,9 %
Indice	+39,4 %	-10,2 %	+26,8 %	-2,0 %	+24,9 %	-3,8 %													-3,8 %
VL (€)	100,00	81,43	108,90	118,84	138,71	126,37													126,37

(1) Depuis le 24/04/2018. (2) Depuis le 23/03/2018.

PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

Au 31 janvier 2022

	Fonds
Eiffage	6,76 %
Spie	5,37 %
Saint-Gobain	4,79 %
Schneider Electric	4,36 %
Enel	4,08 %
Halma Plc	3,49 %
Acciona	3,38 %
Verallia	3,24 %
Shurgard Self Storage	3,19 %
Carrefour	3,15 %

EXPOSITION DU PORTEFEUILLE

Au 31 janvier 2022

Devises (y compris cash)		Secteurs ⁽¹⁾		Géographique ⁽¹⁾	
Euro	80 %	Biens et services industriels	33 %	France	22 %
Livre Sterling	6 %	Constructions et matériaux	25 %	Etats-Unis	11 %
Couronne norvégienne	5 %	Services aux collectivités	13 %	Allemagne	9 %
Dollar américain	5 %	Technologie	7 %	Royaume-Uni	6 %
Autres	4 %	Autres	22 %	Autres ⁽²⁾	52 %

(1) Répartitions déterminées par le gérant en éclatant l'activité des sociétés en portefeuille entre les différents secteurs / zones géographiques.

(2) dont principalement l'Espagne (8 %), l'Italie (3 %), le Pays-Bas (5 %), le Brésil (2 %), la Belgique (3 %) et le Portugal (1 %).

DONNEES DE L'OPCVM

Au 31 janvier 2022

	Part GI	Part I	Part P
Nombre de parts	14 893,018	3 881,87	15 529,396
Valeur liquidative	1 353,33	1 367,74	126,37
Actif net		27 427 165	

FRAIS ET COMMISSIONS

Frais de gestion TTC	Part P	2,20 %
	Part I	1,10 %
	Part GI	0,75 %
Droit d'entrée maximum TTC*	Part P	jusqu'à 2,5 %
	Part I	jusqu'à 1,0 %
	Part GI	Néant
Commission de surperformance**		20 %
Souscription initiale	Part P	1 part
	Part I	100 parts
	Part GI	1000 parts

* Aucun droit d'entrée n'est perçu par la Société de Gestion.

** 20 % TTC de la surperformance annuelle nette de frais du FCP par rapport à l'indice de référence STOXX Europe 600 calculé dividendes nets réinvestis et dans le respect du principe de « high water mark ».

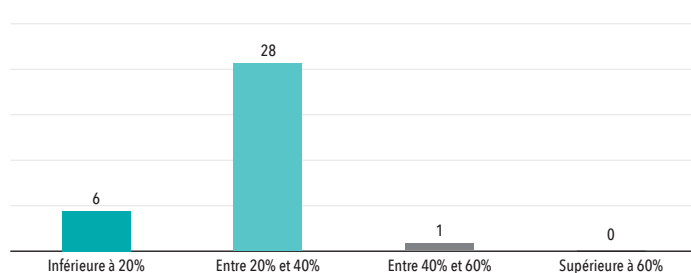
Les évaluations ESG des émetteurs du portefeuille ci-dessous proviennent de notre recherche interne via notre grille d'analyse propriétaire :

NOTES ESG MOYENNE PONDÉRÉE POUR LE FCP S.YTIC

Gouvernance	32 %
Social	28 %
Environnement	20 %
Profil de risque ESG	27 %

La note ESG détermine le profil extra-financier des sociétés (en termes de risques et d'opportunités). Les valeurs dont la note ESG actuelle ou anticipée est supérieure à 80 % sont exclues de l'univers d'investissement (plus la note ESG est basse, meilleure elle l'est).

RÉPARTITION DES NOTES ESG DES ÉMETTEURS DU PORTEFEUILLE



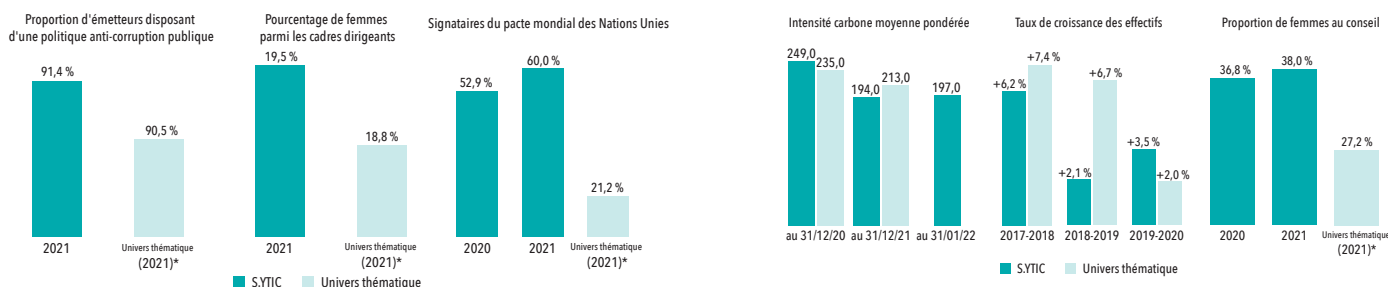
LES 5 POSITIONS AVEC LA MEILLEURE NOTE ESG

	Gouvernance	Social / Sociétal	Environnement	Note ESG
Sanoma	14 %	7 %	16 %	12 %
Halma	14 %	10 %	10 %	12 %
Accell	22 %	11 %	8 %	14 %
Adevinta	22 %	15 %	6 %	15 %
Bright Horizons	29 %	11 %	11 %	18 %

LES 5 POSITIONS AVEC LA MOINS BONNE NOTE ESG

	Gouvernance	Social / Sociétal	Environnement	Note ESG
Carrefour	44 %	47 %	32 %	41 %
Assa Abloy	40 %	43 %	33 %	39 %
Inclusio	78 %	7 %	17 %	38 %
Veolia	40 %	33 %	34 %	36 %
Spie	37 %	45 %	26 %	36 %

MESURES D'IMPACT & EMPREINTE CARBONE



Sources utilisées : Sustainalytics, base de données du UN Global Compact, rapports annuels et sites internet des sociétés.

*Univers thématique mis à jour trimestriellement et composé de 3 629 valeurs au 31/12/2021. Les données pour l'univers sont issues de multiples sources : Sustainalytics, base de données du UN Global Compact, rapports annuels et sites internet des sociétés. Le taux de couverture de l'univers est de 95,4 % pour les Signataires du pacte mondial des Nations Unies, 71,4 % pour la proportion de femmes parmi les cadres dirigeants et de 71 % pour les proportions d'émetteurs disposant d'une politique anti-corruption publique.

Pour une information plus détaillée sur notre méthodologie d'évaluation ESG, veuillez vous référer au Code de Transparence ISR du fonds S.YTIC.

COMMENT SOUSCRIRE ?

Vous pouvez souscrire au FCP S.YTIC :

- Au sein de votre compte titre en vous rapprochant de votre banque ou de votre intermédiaire financier habituel.
- En unité de compte dans le cadre de votre Assurance vie. Pour connaître la liste des contrats d'assurance-vie référençant le FCP S.YTIC, vous pouvez contacter le Service des Associés de SOFIDY au 01 69 87 02 00.

Le document d'information clé pour l'investisseur et le prospectus du FCP S.YTIC décrivant l'ensemble des caractéristiques du fonds sont disponibles sur : www.sofidy.com

À PROPOS DE SOFIDY

Depuis 1987, SOFIDY conçoit et développe des produits d'investissement et d'épargne (SCPI, OPCV, SIIC, Sociétés Civiles, OPCVM Immobilier, Fonds dédiés) orientés principalement vers l'immobilier de commerce, et de bureaux. Premier acteur indépendant sur le marché des SCPI* avec 7,6 milliards d'euros d'encours sous gestion (total des actifs bruts réévalués des fonds gérés) au 31/12/2021, SOFIDY est un gestionnaire d'actifs de référence en France et en Europe. SOFIDY gère pour le compte de plus de 50 000 épargnants, et un grand nombre d'institutionnels, un patrimoine immobilier constitué de plus de 4 400 actifs immobiliers. SOFIDY est une filiale de Takehau Capital.

* Source : IEIF - 2020.

Abonnez-vous à toutes nos publications et retrouvez l'intégralité des Points Marché, Reporting Mensuels et Interviews vidéos de Laurent Saint Aubin sur www.sofidy.com



Suivez-nous :

- [www.twitter.com/sofidy](https://twitter.com/sofidy)
- www.linkedin.com/company/groupe-sofidy
- www.youtube.com/sofidy-am
- www.sofimap.fr

Document non contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures de l'OPCVM. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Comme tout OPCVM immobilier, ce fonds est principalement exposé au risque des marchés actions, de perte en capital, de gestion discrétionnaire, de taux de change, et de liquidité. Le FCP investissant dans un secteur thématique, il peut également être soumis à des risques sectoriels. Les détails de ces risques sont décrits dans le DICI et le prospectus du fonds. Ce document est produit par SOFIDY à titre purement informatif. Il ne constitue en rien une proposition de vente ou une sollicitation d'achat, d'investissement ou d'arbitrage. Les données et chiffres sont réputés exacts et fiables par SOFIDY, en date du 31/01/2022. La responsabilité de SOFIDY ne saurait être engagée par une prise de décision sur la base de ces informations. SOFIDY se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis. Les caractéristiques, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à l'investissement dans l'OPCVM S.YTIC sont décrits dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). Le DICI, le prospectus et les documents périodiques seront disponibles sur demande auprès de SOFIDY. Vous devez prendre impérativement connaissance du DICI qui doit vous être remis préalablement à la souscription.

Rédigé en février 2022. SOFIDY SAS - Société de Gestion de fonds immobiliers depuis 1987 - 303, square des Champs-Élysées - Évry Courcouronnes - 91026 Évry Cedex - Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF le 10 juillet 2007 sous le n° GP07000042 - Tél. : 01 69 87 02 00 Fax : 01 69 87 02 01 - www.sofidy.com

